下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

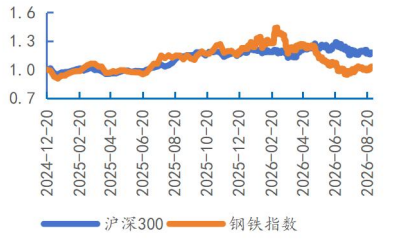
焦炭第三轮提涨落地，成本支撑钢价上涨

【2026.8.24-2026.8.30】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.1

钢铁行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张坤飞
执业证书编号：S0770524020001
邮箱：zhangkf@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路111号山西世贸中心A座F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

核心观点

- **供给端：**收缩力度持续加深，市场整体呈现供需双弱格局。行业日均铁水产量进一步回落至236.5万吨，高炉开工率与产能利用率同步走低。钢厂盈利率低位持平，行业亏损面偏大，持续倒逼企业检修减产、延缓复产。五大钢材品种产量全面收缩，螺纹钢产量降至180万吨以下，建材、板材同步减量。库存结构出现分化，钢厂库存大幅去化，但社会库存由降转增。
- **需求端：**整体偏弱，淡旺季交替验证延续，结构上呈现建材走弱、板材偏韧性特征。螺纹钢表观消费量环比回落，建筑钢材成交小幅回暖但整体水平偏低，地产销售、投资、新开工持续低迷，叠加基建资金到位偏慢，建材需求修复空间受限。板材需求相对抗跌，热卷消费降幅收窄，造船行业高景气持续托底工业用钢，制造业用钢表现优于建筑用钢。出口端承压明显，欧盟新增钢材进口配额限制、超额加征高额关税，叠加日本反倾销政策升级，海外贸易壁垒加剧，出口回暖持续性存疑。
- **价格端：**钢价震荡偏强、重心稳步抬升，成本主导行情的特征愈发明显。受焦煤现货紧缺、价格创年内新高，以及焦炭三轮提涨落地带动，黑色系整体走强，钢材现货价格普遍上行。当前成材供需矛盾尚未完全出清，螺纹、热卷库存总量与库销比仍处近年高位，价格上涨完全依托成本支撑、缺乏需求驱动。
- **成本端：**煤焦共振走强，支撑力度进一步强化。受安监严控、蒙煤通关低位影响，焦煤内外供应偏紧、价格强势上行；焦煤成本抬升叠加焦化厂深度亏损，焦炭主动限产、三轮提涨落地。铁矿石受天气扰动到港波动、库存小幅去化，但中长期供应宽松格局未改，价格震荡偏弱。
- **风险提示**

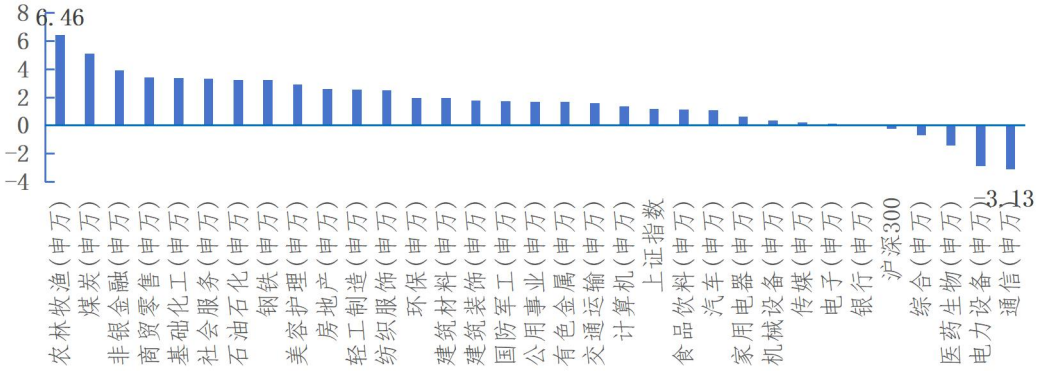
需求不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；宏观政策与出口环境变化的风险；供给端政策执行不确定的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 1.2%，报 3952.18 点，沪深 300 周收跌 0.21%，报 4609.18 点，申万一级行业中，钢铁周收涨 3.23%，收报 2248.44 点，跑赢指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 2.73%，普钢周收涨 3.43%，特钢Ⅱ周收涨 3.22%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 42 家上涨、4 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
1	柳钢股份	13.13	-26.05
2	河钢资源	9.94	13.67
3	金岭矿业	8.63	-4.77
4	常宝股份	8.24	-11.80
5	金洲管道	7.44	29.66

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
1	盛德鑫泰	-3.75	31.32
2	甬金股份	-0.36	-47.39
3	杭钢股份	-0.29	12.93
4	大中矿业	-0.28	-0.98
5	宝钢股份	0.34	-10.05

数据来源：Wind，大同证券

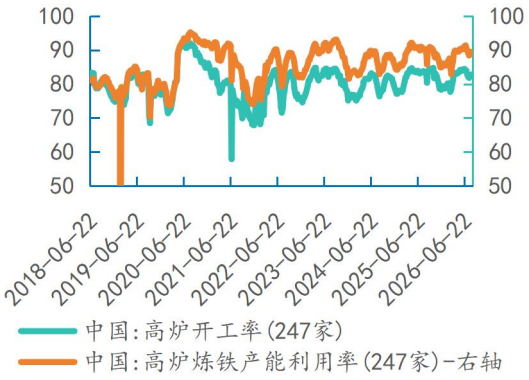
二、供需价格分析

2.1 供给

本周高炉开工率为 82.3%，周环比-0.52 个百分点；高炉产能利用率为 88.82%，周环比-0.41 个百分点；电炉开工率为 62.18%，周环比+0.64 个百分点；电炉产能利用率为 54.32%，周环比+0.51 个百分点。

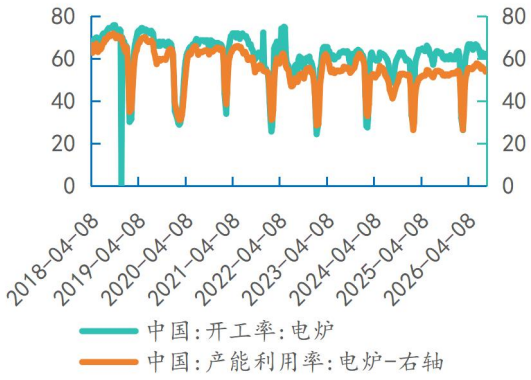
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4:高炉开工率及产能利用率(%)



数据来源：Wind，大同证券

图表 5:电炉开工率及产能利用率(%)



数据来源：Wind，大同证券

本周重点钢材企业钢材产量为 1915 万吨，周环比+96 万吨。分品种看：

图表 6：五大品种钢材产量

品种	本周产量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	173.13	-7.21	-4.00%
热轧卷板	288.19	-3.98	-1.36%
线材	248.36	-5.91	-2.32%
中厚板	169.28	0.35	0.21%
冷轧卷板	85.94	-0.36	-0.42%

数据来源：Wind，大同证券

2.2 库存

本周五大品种钢材社会总库存为 1185.08 万吨，周环比+2.91 万吨；钢厂总库存为 406.57 万吨，周环比-21.36 万吨。分品种看：

图表 7：五大品种钢材社会库存

品种	本周库存（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌
螺纹钢	511.43	6.6	1.31%
热轧卷板	365.25	-1.97	-0.54%
线材	65.78	0.91	1.40%
中厚板	119.22	-1.86	-1.54%
冷轧卷板	123.4	-0.77	-0.62%

数据来源：Wind，大同证券

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：五大品种钢材钢厂库存

品种	本周库存（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	163.29	-14.9	-8.36%
热轧卷板	72.42	1.8	2.55%
线材	64.73	-4.49	-6.49%
中厚板	67.76	-2.18	-3.12%
冷轧卷板	38.37	-1.59	-3.98%

数据来源：Wind，大同证券

供给端延续收缩态势且力度有所加深，行业呈现“供需双弱”格局。日均铁水产量进一步回落至 236.5 万吨附近，环比再降逾 1 万吨，高炉开工率与产能利用率同步走低，钢厂盈利率低位基本持平，亏损面仍大，倒逼钢厂持续检修减产，复产节奏明显放缓。五大钢材品种产量全面收缩，螺纹钢产量降至 180 万吨下方、环比降幅扩大，建材与板材同步减量，核心驱动在于长短流程钢厂利润持续承压。库存端延续去化，但结构出现分化——厂库大幅下降、社库转为累积。整体看，供给收缩虽缓解了部分过剩压力，但需求承接不足使去库进程并不顺畅。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 810.1 万吨，周环比-10.49 万吨。分品种看：

图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量(万吨)	周环比变化(万吨)	涨跌幅
螺纹钢	181.28	-14.88	-7.59%
热轧卷板	288.44	-4.86	-1.66%
线材	78.86	0.89	1.14%
中厚板	173.28	5.32	3.17%
冷轧卷板	88.24	3.04	3.57%
总计	810.1	-10.49	-1.28%

数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 96211 万吨，周环比-871 万吨；水泥发运率为 38.84%，周环比+0.63%。

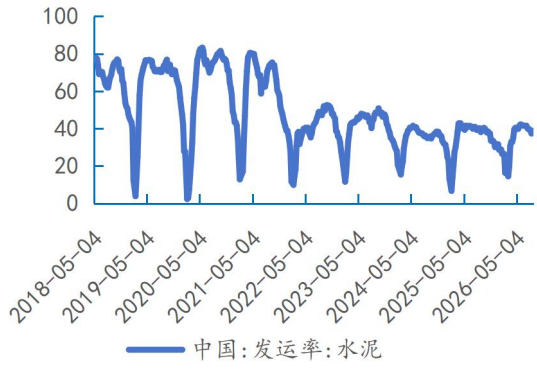
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10:钢材成交量（吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 11:水泥发运率（%）



数据来源：Wind，大同证券

需求端整体偏弱、旺季成色仍待验证，呈现“建材表需回落、板材相对韧性”的新变化。螺纹钢表观消费量环比明显回落，建筑钢材成交小幅放量，绝对水平偏低，地产销售、投资及新开工持续低迷，基建资金到位缓慢，制约建材需求上限；板材端相对抗跌，热卷表需降幅收窄，造船板产量同比大增、新造船高景气对板材形成支撑，制造业用钢韧性优于建筑用钢。出口端受欧盟新钢铁保护政策（30 类钢品设 1830 万吨无关税配额、超量征 50%关税）、日本对中韩镀锌板反倾销等贸易壁垒持续升级压制，出口改善的持续性存疑。整体需求仍处淡旺季交替验证期，“金九银十”能否兑现是后续关键变量。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格普遍上涨。分品种看：

图表 12：五大品种钢材现货价格

品种	现货价（元/吨）	周环比变化（元/吨）	涨跌幅
螺纹钢	3210	70	2.22%
热轧卷板	3380	70	2.11%
线材	3647	67	1.88%
中厚板	3560	110	3.19%
冷轧卷板	3760	50	1.35%

数据来源：Wind，大同证券

钢价延续震荡偏强、重心稳步上移，行情由成本端主导的特征进一步强化。受焦煤现货紧缺、价格刷新年内高点及焦炭三轮提涨落地带动，黑色系整体走强，钢材现货价格普遍上行，螺纹钢价格环比上涨 70 元/吨至 3200 元/吨上方，热卷、中厚板同步上涨，普钢价格指数明显上行。但成材自身供需矛盾尚未出清，

下载日志已记录，仅供内部参考

螺纹、热卷库存总量及库销比仍处近年高位，价格上涨主要依赖成本推动而非需求拉动，属于“成本强支撑、需求弱驱动”格局。短期钢价预计跟随炉料维持低位偏强震荡，趋势性上行仍需旺季需求兑现来确认。

三、原材料

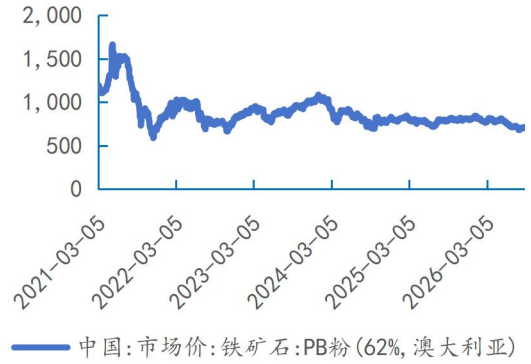
本周，铁矿石市场价为 714.78 元/吨，周环比+14.11 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16539.93 万吨，周环比-7.7 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1646.4 元/吨，周环比-33.3 元/吨；247 家国内样本钢厂焦炭库存量为 614.66 万吨，周环比-25.49 万吨。

本周，焦煤市场价为 2043.1 元/吨，周环比+134.8 元/吨；247 家国内样本钢厂焦煤库存量为 732.9 万吨，周环比-12.77 万吨。

本周，废钢价格为 2040 元/吨，周环比+20 元/吨。

图表 13:铁矿石价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 14:铁矿石库存量(万吨)



数据来源：Wind，大同证券

图表 15:焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

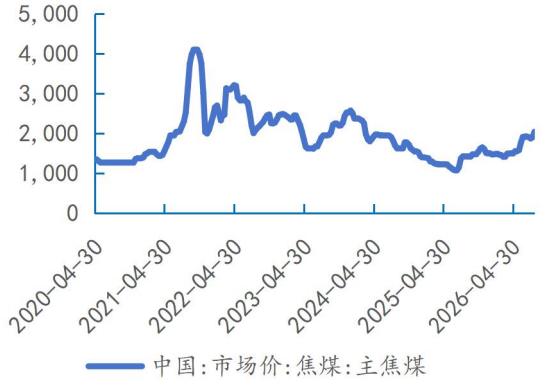
图表 16：焦炭库存量(万吨)



数据来源：Wind，大同证券

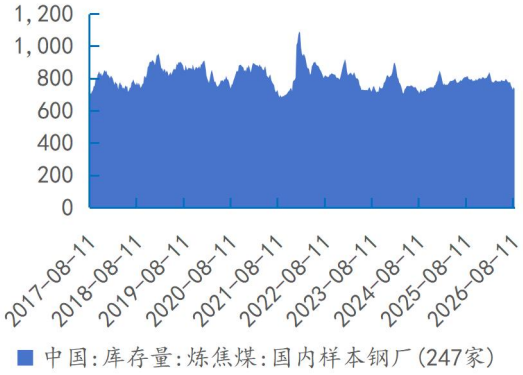
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17:焦煤价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 18:焦煤库存量(万吨)



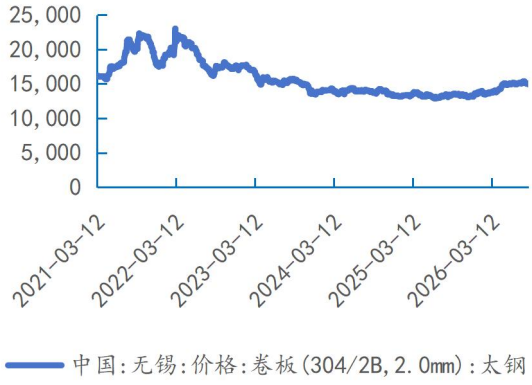
数据来源：Wind，大同证券

图表 19:废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 20:不锈钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

成本端支撑力度进一步增强，呈现“焦煤紧缺主导、焦炭提涨落地、铁矿震荡偏弱”的格局。焦煤成为黑色系核心驱动，受山西安监持续、蒙煤通关低位影响，国产及进口供应均难以放量，现货紧缺问题凸显、价格刷新年内高点；焦炭在焦煤成本快速抬升及焦化厂深度亏损背景下被动限产、供应收缩，三轮提涨 100-110 元/吨落地；铁矿石受天气扰动到港波动、港口库存小幅去化，但中长期供强需弱格局未改，价格震荡偏弱。整体来看，成本端从“焦煤紧缺主导”进一步强化为“煤焦共振上行”，对钢价形成有力支撑，但也持续挤压钢厂利润空间。

四、特钢及钢厂盈利

本周，不锈钢价格为 14980 元/吨，周环比-40 元/吨。

当前钢厂盈利率为 32.49%，周环比+0.03%。钢企盈利低位企稳但被成本与需求两头挤压，改善动能不足。本周 247 家钢厂盈利率周环比基本持平，结束前期回落态势，但绝对水平仍处低位；

下载日志已记录，仅供内部参考

焦煤价格大幅上涨、焦炭三轮提涨落地将进一步抬升钢厂入炉成本，而钢价涨幅有限，成本上行快于成材涨价，盈利修复的持续性存疑。1-7 月行业利润同比大幅下滑、7 月单月由盈转亏，印证行业盈利整体承压。预计短期钢企盈利维持低位承压态势，盈利改善的幅度仍取决于旺季需求成色及成本端焦煤价格走势。

图表 21：钢厂盈利率（%）



数据来源：Wind，大同证券

五、行业重要事件

（1）行业要闻

运满满亮相 2026 中西部钢铁产业高峰论坛

2026 年 8 月 26 日，由中钢网、诚鑫运布谷网联合主办的 2026 中西部钢铁产业高峰论坛于古城西安隆重召开。大会汇聚全国钢厂、钢贸流通、基建制造、产业服务等全产业链 400 余位行业领导、专家学者、企业掌舵人，共话周期变局，共探中西部钢铁产业高质量发展新路径。

作为全国领先的数字货运平台，运满满以大会合作伙伴身份亮相，全面展示其覆盖全国的公路货运网络和数字化运力服务能力，为钢铁行业提质增效提供了新的样本。

物流基础设施的效率与韧性成为行业关注的重点和发力方向。物流行业既关系宏观投资与消费，又直接连接千家万户，对运输时效、成本控制和服务体验的要求持续提升。运满满通过搭建货主和司机的专属 APP 如何重塑运输模式，实现货主高效发货，降低物流成本，成为大会现场企业代表重点关注的方向之一。

焦炭猛涨 100！6 大超 10 亿重大钢铁项目签约！

下载日志已记录，仅供内部参考

黑色系期货收盘多数走高，成材、焦煤焦炭上涨，仅铁矿石小幅收跌。螺纹钢收 3088 涨 18，热卷收 3342 涨 3，焦煤收 1609 涨 30.5，焦炭收 2135.5 涨 19，铁矿石收 716.5 跌 2。国内钢材现货分化运行，螺纹钢、中厚板主稳个别上涨，热轧板卷主稳局部回落，带钢维持平稳。

国家统计局数据显示，1-7 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 17.6%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业（钢铁行业）实现利润 290.9 亿元，同比下降 51.2%。采矿业利润增长 34.9%，制造业增长 18.8%，电力等行业下降 5.8%。1—7 月份，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2508.5 亿元，同比增长 50.4%。据中国中冶消息，2026 年 1-7 月新签合同额人民币 4474.6 亿元，其中 10 亿元以上的重大钢铁相关工程承包合同 6 个，合同金额 91.0 亿元。

工信部在“十五五”规划发布会上，工信部副部长辛国斌在回答绿色低碳提问时表示，“十五五”时期，工信部将推动钢铁、有色、石化化工、建材等传统行业原料燃料替代、产品结构优化、低碳技术集成。突破一批绿色低碳关键技术，加快发展氢能、新能源装备、节能环保装备等产业，加大绿色产品的有效供给。

我国牵头制定的全球首项钢铁行业智能制造领域国际标准发布

近日，我国牵头制定的全球首项钢铁行业智能制造领域国际标准《钢铁行业智能制造指南》发布。该国际标准由我国专家担任项目负责人，汇聚日本、荷兰、法国、印度、委内瑞拉等多国专家协同参与、联合研制，为全球钢铁行业的数字化转型搭建起互联互通的通用技术底座。

当前，智能制造正成为全球钢铁产业转型升级的核心驱动力。物联网、数字孪生、人工智能等前沿技术加速融入生产实践，为行业高质量发展注入强大动能。在此背景下，加快构建统一、开放的实施框架与通用技术规范，是顺应趋势、凝聚共识的重要手段。统一的国际标准将有效降低企业重复投入，促进跨工序数据高效流通，明确智能管控的协同边界，为全球钢铁行业数字化转型提供清晰指引和坚实支撑。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）公司动态

图表 22:钢铁行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	公告日期
000709.SZ	河钢股份	半年报告	河钢股份 2026 年中期实现营业收入 658.78 亿元（同比-0.65%），归属于上市公司股东的净利润达 6.38 亿元（+6.61%），扣非净利润 3.80 亿元（+6.95%），在行业需求疲软背景下逆势增长，经营现金流净额 64.41 亿元（+6.24%），持续高于净利润，显示主业回款能力与营运效率显著增强。非经常性收益中，唐山、邯郸退城搬迁违约金合计 3.03 亿元，占归母净利润比重达 47.5%，虽短期显著增厚利润，但扣非净利占归母净利仅 59.6%，低于 70%健康阈值，凸显盈利对补偿款依赖仍高，可持续性存隐忧。	8.25
000906.SZ	浙商中拓	半年报告	2026 年上半年公司实现营业收入 1259.04 亿元，同比增长 17.49%；归属于上市公司股东净利润达 2.52 亿元，同比增长 21.86%，扣非净利润由上年同期-0.67 亿元转正为 1.32 亿元，盈利质量显著改善，营收与利润双升凸显业务韧性。能源化工板块以 533.33 亿元营收、42.36%占比跃居第一大业务，同比增速 74.12%；有色与农产品板块营收同比分别激增 1931.36%和 244.54%，推动“4+X”结构持续优化，高增长品类成为营收扩张核心引擎。	8.25
600117.SH	西宁特钢	关联交易	公司拟增加 2026 年度日常关联交易预计金额合计 38,055 万元，调整后全年预计关联交易总额达 104,590 万元，主要涉及留债利息支付及原材料购销等业务。本次调整系因执行《重整计划》及生产经营实际需求，所有交易均遵循市场定价原则，定价机制透明合理，不损害公司及非关联股东利益。青海国投、西矿集团、建龙集团及宁波宁兴为主要关联方。	8.26

下载日志已记录，仅供内部参考

605050.SH	福然德	半年报告	2026 年上半年实现营业收入 53.57 亿元，同比增长 2.72%；归属于上市公司股东的净利润达 1.60 亿元，同比增长 4.46%，扣非归母净利润 1.58 亿元，同比增长 4.70%，盈利增速持续跑赢收入增速，基本每股收益提升至 0.33 元/股，同比增幅 6.45%，展现强劲盈利韧性。报告期内合计派发现金红利 1.96 亿元，分红比例超当期归母净利润的 122%，连续实施中期与期末两次每 10 股派 2 元的现金分红，累计分红金额稳定，且严格履行公司章程承诺，显著提升股东回报力度。	8.27

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢铁行业已切换至“成本强支撑、需求弱驱动”的新阶段。供给端重新转向收缩，铁水产量进一步回落、五大品种产量下滑，库存虽延续去化但厂库降、社库增的结构分化显示去库并不顺畅；需求端整体偏弱，建材表需回落、板材相对韧性，旺季成色尚待验证，高库存、弱需求的基本面约束仍未解除。建议等待减产与需求企稳信号，关注高端特种钢材龙头，资源自给率高、低成本一体化普钢龙头，低排放、绿色转型领先钢企等优质标的。

七、风险提示

1）需求不及预期的风险；

2）原材料价格大幅波动的风险；

3）宏观政策与出口环境变化的风险；

4）供给端政策执行不确定的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。